



Universität Hamburg
DER FORSCHUNG | DER LEHRE | DER BILDUNG

FAKULTÄT
FÜR WIRTSCHAFTS- UND
SOZIALWISSENSCHAFTEN

Ergebnisse der Studie

“Consistency of Corporate Carbon Emission Data”



Timo Busch
München, 12.9.2018

UNEP FI / VfU Roundtable 2018



Motivation

- Report by the EU Commission (2018) “Financing Sustainable Growth” calls for new labeling and transparency efforts and lays out the basis for extending the established risk appraisals towards carbon and climate issues
- Task Force on Climate-related Financial Disclosures (2017) published recommendation how to disclose information about the risks and opportunities presented by climate change
- However, a report from UNEP FI (2013) indicates that a significant barrier to a wider adoption of carbon risk analysis by investors is shortcomings in the quality, access and comparability of greenhouse gas emission data
 - ⇒ Status quo – consistency of corporate carbon data?

Das Vorgehen – Analyse im Überblick

Es wurden Daten verwendet von: Bloomberg, Carbon Disclosure Project (CDP), ISS ESG, Morgan Stanley Capital International (MSCI), Sustainalytics, Thomson Reuters, Trucost

Analyseschritte:

1. Alle Daten über Einzelunternehmen wie sie geliefert werden
2. 0,05% der oberen und unteren Daten pro Datenanbieter werden nicht berücksichtigt
3. Nur Daten, die von Unternehmen berichtet werden
4. Nur Daten, die nach dem GHG Protocol berichtet werden
5. Nur Daten, die geschätzt worden sind

Beispiel für Ergebnisse: Unadjusted Correlations

Scope 1	Bloom-berg	CDP	MSCI	Sustain-alytics	Thomson Reuters	Trucost
Bloomberg	1.0000					
CDP	0.9924	1.0000				
MSCI	0.9901	0.8488	1.0000			
Sustainalytics	0.9704	0.9081	0.8653	1.0000		
Thomson Reuters	0.9918	0.9746	0.9248	0.9407	1.0000	
Trucost	0.7213	0.9085	0.9443	0.8805	0.7878	1.0000

Table 5. Unadjusted correlations scope 1 (Note: ISS ESG provides individual scope 1 data only on demand)

Scope 2	Bloom-berg	CDP	MSCI	Sustain-alytics	Thomson Reuters	Trucost
Bloomberg	1.0000					
CDP	0.9115	1.0000				
MSCI	0.9558	0.5036	1.0000			
Sustainalytics	0.8973	0.4572	0.8507	1.0000		
Thomson Reuters	0.9197	0.4351	0.5346	0.4012	1.0000	
Trucost	0.8773	0.4401	0.0411	0.7962	0.6984	1.0000

Table 6. Unadjusted correlations scope 2 (Note: ISS ESG provides individual scope 2 data only on demand)

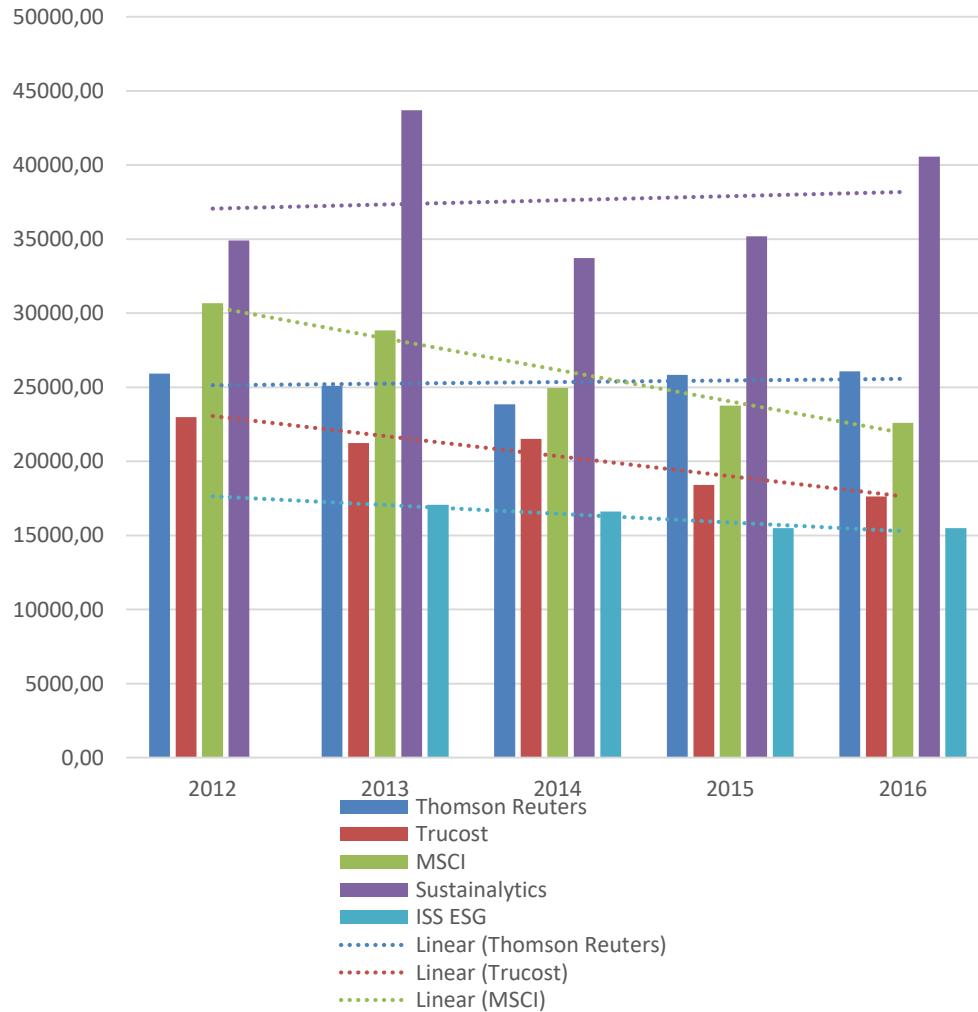
Scope 3	Bloom-berg	CDP	ISS ESG	MSCI	Thomson Reuters	Trucost
Bloomberg	1.0000					
CDP	0.2028	1.0000				
ISS ESG	0.4333	0.0475	1.0000			
MSCI	0.5362	0.0592	0.2202	1.0000		
Thomson Reuters	0.9657	0.0385	0.3748	0.4826	1.0000	
Trucost	0.5707	0.0182	0.2421	0.2161	0.5203	1.0000

Table 7. Unadjusted correlations scope 3 (Note: Sustainalytics does not provide scope 3 emission data)

Zentrale Ergebnisse im Überblick

Analyzed data	Key findings
Data as provided	<ul style="list-style-type: none">- For scope 1 most providers rather consistent; for some providers bigger inconsistencies- Bigger inconsistencies for scope 2 data
Data without outliers and for reported data	<ul style="list-style-type: none">- Higher levels of consistency
Data reported according to the GHG protocol	<ul style="list-style-type: none">- Highest levels of consistency
Estimated scope 1 & 2 data in one score	<ul style="list-style-type: none">- Surprisingly homogeneous
Scope 3 data	<ul style="list-style-type: none">- Reported as well as estimated data: very low levels of consistency

Beispiel für Inkonsistenz bei Schätzungen (Scope 1 & 2)



Handlungsempfehlungen im Kontext des EU Aktionsplans „Finanzierung von nachhaltigem Wachstum“

Bezug vor allem zu den folgenden Punkten:

- action 5 intends to develop sustainability benchmarks which allows track and measure performance and allocate assets accordingly
- action 8 addressed the incorporation of sustainability in prudential requirements for financial institutions
- action 9 focusses on strengthening sustainability disclosure and accounting rule-making

Fazit unserer Status quo Analyse:

- ⇒ further and universally accepted standardized approach for accounting and reporting of corporate carbon emissions
- ⇒ data provider should increase transparency about the details of their estimation methods
- ⇒ for capturing climate risks: data beyond carbon footprinting

Handlungsempfehlungen für die Finanzwirtschaft

- Wenn verfügbare GHG Daten genutzt werden: Konsistenz-Check wichtig
- Berichtete Daten sind konsistenter als geschätzte Daten: Aktiver Einsatz für eine weiterführende, standardisierte Accounting und Berichterstattung; gilt auch für das Engagement mit Unternehmen
- Weitere Prozesse notwendig:
 - Equity vs. Fixed-Income – einheitliche Standards erforderlich
 - Andere Asset-Klassen – schließen der Datenlücken elementar
 - Klimarisiken allgemein – weitere Informationen relevant